

주간 금리·환율 전망



Analyst 공동락 dongrak.kong@daishin.com
Analyst 이정훈 jhoon.lee@daishin.com

기간별 전망 근거

기간구분	근거	
F1Q말	금리	기준금리 인상 개시 전망. 단발성 아닌 사이클을 형성하는 통화정책 일정 부담
	환율	기업들의 환전 수요 확대, 외국인 주식 매도 진정 속 환율 안정화, 그러나 저가매수 심리가 1,400원 부근 하단 지지
F2Q말	금리	여전히 인상 사이클 이어지며 금리 상승세 추가 분출 우려
	환율	SK하이닉스 수급 효과 소멸되고 연준 긴축 우려 고개 들면서 1,400원대 초중반에서 안정화 국면
F3Q말	금리	높아진 금리 레벨과 인상 사이클 호흡 조절 국면 돌입 기대. 금리 레벨 업 이후 고점 영역 스프레드 예상
	환율	미국 금리 인상에 달러 강세 나타나겠으나, 1,400원 중후반에서 크게 불안해하지는 않는 국면
F4Q말	금리	금리 정점 확인 이후 하락 시도. 전년보다 낮아진 성장과 물가 확인, 인상 사이클 종료 이후 통화정책 관련 긴장 완화
	환율	미국 금리 인상 기조 과도하게 매파적이지 않아, 환율 추가 상승은 제한되는 흐름 예상

기타투자 아이디어

- 미국 금리, 물가 지표 안정에도 불구하고 장기물 중심으로 변동성 확대
- 한국도 장기물 수급 우려 부각되며 커브 스티프닝 이슈 부각
- 달러-원 한 달 만에 150 원 넘게 급락해 추가 급락은 부담스러운 지점. 8 월 중 1,300 원대 진입도 가능하나 중동 문제나 연준 긴축 우려가 완전히 해결되는 것이 아니면 연내 1,300 원대 안착은 어려울 것으로 예상

종목별 금리 환율 전망

(단위 %, 소수점 두자리 → 예. 3.50)

구분	현수준	F1Q말	F2Q말	F3Q말	F4Q말	근거
기준금리	2.75	2.75	3.00	3.25	3.25	기준금리 인상 개시 이후 최대 3회 사이클 형성하는 인상 기조 예상
통안채 1년 금리	3.26	3.20	3.30	3.35	3.35	기준금리 인상 경로를 반영한 금리 동향 전망이며, 26년 7월 첫 인상 전후로 단기금리 재(再) 프라이싱
국고채 3년 금리	3.80	3.75	3.85	3.85	3.75	기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망. 27년 1Q 금리 정점 전망
국고채 5년 금리	4.05	4.00	4.10	4.10	4.00	기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망. 27년 1Q 금리 정점 전망
국고채 10년 금리	4.31	4.25	4.35	4.35	4.25	기준금리 인상 및 사이클을 형성하는 인상 예상 경로를 반영한 금리 상승 추세 전망. 27년 1Q 금리 정점 전망
회사채AAA 3년 Spread [회사채 AAA 3년 금리-국고채 3년 금리]	0.49	0.45	0.45	0.50	0.45	국채 금리 변동성 확대 국면 지속되며 크레딧 스프레드의 높은 변동성도 지속 전망
달러원환율	1410	1430	1450	1480	1480	일시적인 달러 공급 확대 소멸 후 연말까지 완만한 반등. 내년 초 미국 금리 인상 국면에서 일시적인 추가 상승

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 공동락, 이정훈)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
